

**REPSOL  
YPF**



Dirección Corporativa  
de Relaciones Externas

Paseo de la  
Castellana, 278-280  
28046 Madrid  
España

Tls. 91 348 81 00  
91 348 80 00  
Fax 91 314 28 21  
91 348 94 94  
[www.repsolypf.com](http://www.repsolypf.com)

Madrid, 29 de julio de 2004  
Nº de págs. 7

## **AVANCE DE RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2004**

### **REPSOL YPF OBTIENE UN BENEFICIO NETO DE 1.075 MILLONES DE EUROS**

- **El resultado operativo aumentó hasta 2.120 millones de euros**
- **El cash-flow neto alcanzó 2.461 millones de euros**
- **La producción de hidrocarburos creció un 6,4%**

El beneficio neto atribuible de Repsol YPF correspondiente al primer semestre de 2004 alcanzó 1.075 millones de euros, frente a los 1.165 del mismo periodo del año anterior. El resultado operativo aumentó un 2,2% hasta los 2.120 millones de euros y el cash-flow neto, 2.461 millones de euros, superó ligeramente el registrado en el primer semestre de 2003.

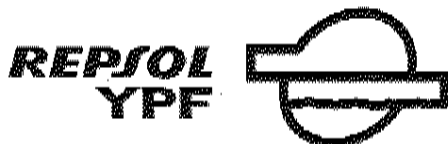
El resultado neto atribuido se vió afectado negativamente por la mayor tasa impositiva aplicada a la Compañía, que pasó del 32% al 38%, y por la apreciación del euro frente al dólar en un 11,14%. Sin ambos efectos, el beneficio habría aumentado un 13,5%, hasta los 1.323 millones de euros.

Los resultados se produjeron en un contexto internacional caracterizado por el alto nivel de los precios internacionales del crudo, con cotizaciones medias del crudo Brent de 33,66 dólares/barril frente a los 28,77 dólares/barril y un aumento de los indicadores de márgenes de refino, que pasaron de 3,48 dólares/barril a 4,50 dólares/barril durante los seis primeros meses de 2004.

La producción media de hidrocarburos de Repsol YPF continuó con su ritmo creciente durante el semestre, con un aumento del 6,4%, hasta totalizar como media 1.152.000 barriles equivalentes de petróleo por día (bep/día). Resultó especialmente significativo en este crecimiento el aumento del 16,6% en la producción de gas.

### **Disminuyen las cargas financieras un 16%**

La deuda neta de Repsol YPF a 30 de junio de 2004 se situó en 5.597 millones de euros, frente a 5.316 millones de euros al final del primer trimestre de 2004 y 6.424 millones de euros al final de junio del año 2003.



El ratio de endeudamiento de Repsol YPF se ha reducido desde el 25,9% al finalizar el primer semestre de 2003 al 22,6% en la misma fecha de 2004. El coste de la deuda siguió disminuyendo como consecuencia de la reducción del endeudamiento medio y del menor coste de la deuda. Las cargas financieras de la Compañía fueron 143 millones de euros, un 15,9% inferiores a las del primer semestre de 2003 y el nivel de liquidez a finales de junio de 2004 ascendía a 3.300 millones de euros. La cobertura de los intereses con el cash flow operativo (EBITDA) fue de 18,7 veces.

Estas cifras ponen de manifiesto la fuerte capacidad de generación de caja de Repsol YPF, 2.461 millones de euros, ya que además de atender las inversiones ordinarias en el periodo se produjeron, con carácter extraordinario, salidas de caja como la adquisición de un 3,7% de Gas Natural SDG en el primer trimestre del año, por un importe de 356,7 millones de euros y, adicionalmente el pago de 805 millones de euros a la Hacienda Pública Argentina, como consecuencia de las diferencias entre el impuesto devengado y los anticipos a cuenta que estaban basados en los resultados del ejercicio 2002.

Paralelamente, como consecuencia del fortalecimiento del dólar desde el 1 de enero de 2004, se ha producido un efecto puramente contable que incrementa la deuda neta en 228 millones de euros. Normalizando todos estos efectos la caja libre generada en el primer semestre de 2004 habría sido de 1.037 millones de euros.

Las inversiones realizadas por Repsol YPF en el primer semestre de 2004 fueron de 1.520 millones de euros, un 28,9% inferiores a las de 2003 por el efecto comparativo de la compra realizada en ese periodo del 20% de las reservas de Trinidad y Tobago. Sin considerar este efecto las inversiones serían superiores a las del mismo periodo de 2003.

Las desinversiones del periodo ascendieron a 75 millones de euros, correspondientes en parte a la venta parcial de un paquete de Gas Natural SDG en Enagas.

### **Exploración y Producción: Aumenta un 5,0 % el resultado y un 6,4% la Producción de Hidrocarburos**

El resultado operativo de exploración y producción en el primer semestre de 2004 ascendió a 1.273 millones de euros, un 5,0% superior al obtenido en mismo periodo de 2003.

El aumento del resultado operativo es consecuencia de varios factores de signo opuesto. Entre los positivos destacan el incremento de la producción y venta de gas, fundamentalmente en Bolivia y Argentina; los mayores precios internacionales de los crudos en dólares; y la mejora en los precios de realización del gas.

En sentido contrario afectó la depreciación del dólar frente al euro y la aplicación por parte del gobierno argentino de una serie de medidas como la retención del 20% para las exportaciones de gas y del 5% para las de gasolinas (en mayo de 2004), el aumento del impuesto a la exportación de crudo del 20% al 25% y del GLP desde el 5% al 20%.

Asimismo, los precios de transferencia de la producción de líquidos en Argentina se vieron reducidos por el acuerdo entre productores y refinadores para moderar el incremento del precio final de los combustibles líquidos y, por otra parte, aumentaron los diferenciales entre los precios de los crudos



pesados y ligeros. Los resultados también se vieron afectados por huelgas en Argentina y huelgas y problemas operativos en Trinidad y Tobago.

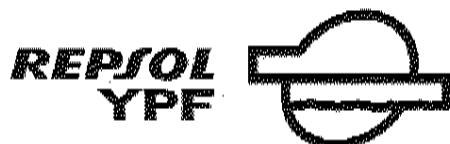
La producción total de hidrocarburos ascendió a 1.152.000 barriles equivalentes de petróleo/día (bep/d), un 6,4% superior con respecto a la del primer semestre de 2003, destacando el incremento de la producción de gas, en un 16,6%, a pesar de las incidencias ya mencionadas en Argentina y Trinidad y Tobago, cuyo efecto negativo para la producción de líquidos fue de 10.400 barriles/día.

La producción de gas creció principalmente en Bolivia, donde aumentó un 43,8% por el inicio de las exportaciones a Argentina y el aumento de las ventas a Brasil, y en Argentina, donde creció un 16,5% por la mayor demanda del país.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF fue de de 28,8 \$/barril (23,56 euros/bbl) frente a los 25,8 \$/barril del año 2003 (23,4 euros/barril). El precio medio del gas en el semestre se situó en 1,18 \$/miles scf, un 12,4% superior al del mismo período del año anterior, reflejando el mayor valor en dólares del precio promedio del gas en Argentina y el mayor peso relativo de Trinidad y Tobago en las ventas totales, con precios superiores al promedio de la Compañía.

Las inversiones de Repsol YPF en este área de actividad fueron de 585 millones de euros, un 61,7% inferiores a los 1.529 millones de euros del primer semestre de 2003, que incluía el pago de la opción de compra del 20% adicional de los activos de Trinidad y Tobago. Las inversiones en desarrollo representaron un 75% del total y se realizaron fundamentalmente en Argentina (62%), Trinidad y Tobago (10%), Bolivia (7%), Venezuela (5%), Argelia (4%), Ecuador (3%), Brasil (3%) y Libia (2%).

Hay que destacar durante el periodo los nuevos yacimientos de gas que han sido puestos en producción en Venezuela, y la perforación del primer pozo exploratorio en el Bloque "Barrancas", también en Venezuela.



## Refino y Marketing: Crece un 4,8% el resultado y un 1,6% las ventas

El resultado operativo ascendió en el primer semestre de 2004 a 739 millones de euros, un 4,8% superior al mismo periodo de 2003.

Esta mejora se debe principalmente, a los márgenes internacionales de refino. El indicador de margen de refino de la Compañía se ha situado en 4,50 \$/barril, un 29,3% superior al del año pasado que fue de 3,48 \$/barril. Al expresar estos indicadores en euros/barril, la fortaleza del euro frente al dólar hace que el incremento sea mínimo, un 16,3%, al pasar de 3,16 euros/barril en 2003 a 3,68 euros/barril en 2004.

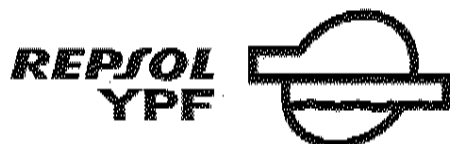
Los márgenes de marketing se redujeron en España y Latinoamérica en línea con la evolución del mercado. Este comportamiento de los márgenes comerciales se vió afectado por el alza de las cotizaciones internacionales de los productos en Argentina y agravado por la imposibilidad de repercutirlo al precio de venta al público.

Las ventas totales de productos petrolíferos durante el primer semestre de 2004 fueron 26,4 millones de toneladas, con un aumento del 1,6%. En España, las ventas crecieron un 3,2% y en Argentina disminuyeron un 1,2% debido a las menores exportaciones. Las ventas al marketing propio de productos claros en España crecieron un 2,3% respecto del primer semestre de 2003 y en Argentina un 7,1%

En el conjunto del semestre, los márgenes de la actividad de Gases Licuados del Petróleo (GLP) en España, a pesar de la evolución negativa del segundo trimestre, siguieron siendo superiores en un 8% a los del ejercicio anterior y sus ventas en España disminuyeron un 0,9%, y aumentaron en Latinoamérica un 4,9%, debido al fuerte crecimiento en Perú y Ecuador.

Las inversiones en el área de Refino y Marketing ascendieron en el primer semestre de 2004 a 386 millones de euros, un 55% superiores a las del mismo periodo de 2003. Estas inversiones se destinaron a proyectos en curso, entre los que destacan un Mild Hydrocracker en Puertollano; una unidad de hidrot ratamiento de carga a FCC en La Coruña; una unidad de Vacío y otra de Visbreaking en Perú; la ampliación de la refinería REFAP en Brasil y la mejora de la red de estaciones de servicio y el desarrollo de productos comerciales de GLP en España y Latinoamérica.

En este área destaca el acuerdo, alcanzado el pasado mes de junio, de compra de los negocios de marketing y logística de la petrolera Royal Dutch/Shell en Portugal, excluidos Gas Licuado de Petróleo (GLP) y lubricantes.



### **Química: Se mantienen las ventas con menores márgenes**

El resultado operativo del primer semestre 2004 fue de 91 millones de euros frente a los 109 millones de euros del mismo periodo de 2003.

Este menor resultado es consecuencia de los menores márgenes internacionales de la cartera de productos de Repsol YPF, entre los que destacan los márgenes internacionales del cracker y de la química derivada en Europa. Las mayores cotizaciones de los productos no han sido capaces de compensar el mayor coste de la materia prima.

Las ventas totales de productos petroquímicos durante el semestre, fueron 1.963.000 toneladas, ligeramente inferiores a las del mismo periodo del año anterior.

Las inversiones en el mismo periodo alcanzaron los 35 millones de euros, empleados principalmente en pequeñas ampliaciones de capacidad y mejoras en las unidades existentes.

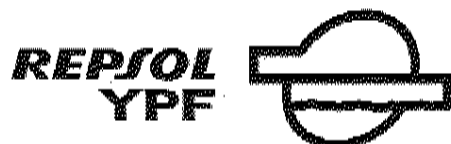
### **Gas y electricidad: aumenta el 35,4% el resultado operativo**

El resultado operativo de gas y electricidad en el primer semestre ascendió a 134 millones de euros, frente a los 99 millones de euros del mismo periodo del año anterior. El aumento, del 35,4%, se debe principalmente al incremento en la participación en Gas Natural SDG y a la positiva evolución de los resultados de esta sociedad.

Las ventas de gas en el primer semestre de 2004 ascendieron a 16.520 millones de metros cúbicos (16,52 bcm), un 12,7% superiores a las del primer semestre de 2003 debido al aumento de las ventas de la actividad de trading y el crecimiento de las ventas en Latinoamérica y España.

En España las ventas totales fueron de 10,91 bcm, un 11,1% superiores a las del mismo periodo de 2003. Este incremento es consecuencia principalmente del aumento de las ventas de la comercializadora, que compensó el descenso de las ventas en distribución. En Latinoamérica el crecimiento de las ventas, se produjo en Brasil (17,2%), Argentina (9,4%), Colombia (17,3%) y México (6,4%)

La inversión acumulada en los seis primeros meses de 2004 alcanzó 479 millones de euros, lo que representa un incremento del 84,2% frente al mismo periodo del año anterior. Este aumento es consecuencia principalmente de la adquisición de acciones de la compañía Gas Natural SDG realizada en el periodo, hasta alcanzar una participación del 30,847% y al mayor ritmo inversor de esta compañía durante el ejercicio 2004.



## RESULTADOS DE REPSOL YPF DE ACUERDO CON SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero - Junio		Variación %
	2003	2004	
Ingresos operativos	18.638	19.621	5,3
Resultado operativo	2.075	2.120	2,2
Resultado financiero	(170)	(143)	(15,9)
Resultado Sociedades participadas	80	34	(57,5)
Amortización fondo de comercio	(88)	(87)	(1,1)
Resultados extraordinarios	(32)	(4)	(87,5)
Resultados A.D.I. y de minoritarios	1.865	1.920	2,9
Impuestos	(597)	(729)	22,1
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	1.268	1.191	(6,1)
Socios externos	(103)	(116)	12,6
<b>Resultado D.D.I.</b>	<b>1.165</b>	<b>1.075</b>	<b>(7,7)</b>
Resultado neto ajustado (*)	1.414	1.324	(6,4)
<b>Cash-flow D.D.I.</b>	<b>2.450</b>	<b>2.461</b>	<b>0,4</b>

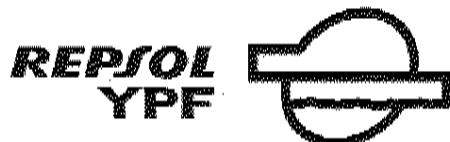
(\*)Resultado neto ajustado: resultado neto antes de extraordinarios, no recurrentes y de la amortización del fondo de comercio.

## ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	Enero - Junio		Variación %
	2003	2004	
Exploración y Producción	1.213	1.273	5,0
Refino y Marketing	705	739	4,8
Química	109	91	(16,5)
Gas y Electricidad	99	134	35,4
Corporación y otros	(51)	(117)	129,4
<b>TOTAL</b>	<b>2.075</b>	<b>2.120</b>	<b>2,2</b>



## PRINCIPALES MAGNITUDES OPERATIVAS

	Enero - Junio		Variación
	2003	2004	%
Producción de hidrocarburos (Miles de bep/d)	1.082,7	1.152,0	6,4
Ventas de productos petrolíferos (Miles de toneladas)	26.047	26.455	1,6
Ventas de productos petroquímicos (Miles de toneladas) (*)	1.981	1.963	(0,9)
Ventas de gas natural Miles de millones de metros cúbicos (bcm)	14,65	16,52	12,8
Ventas de GLP (Miles de toneladas)	1.719	1.739	1,2

(\*) Se han modificado los datos de 2003 para presentar magnitudes más ajustadas con la realidad del negocio químico de Repsol YPF. Concretamente, se han realizado ajustes en la consolidación de filiales y se ha redefinido el concepto de básica y derivada; en química básica se reflejan las ventas externas de olefinas, coherentes con los indicadores de márgenes internacionales, y en derivada el resto de la actividad química.

## BALANCE DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE 2003	JUNIO 2004
Inmovilizado neto	25.531	26.950
Instrumentos financieros a L/P	498	453
Inversiones financiera temporales y Tesorería	5.278	2.847
Otros activos circulantes	6.726	7.078
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.033</b>	<b>37.328</b>
Fondos propios	13.632	14.741
Provisiones para riesgos y gastos	1.454	1.508
Socios externos	4.054	4.104
Deuda sin coste a l/p	2.254	2.601
Préstamos y deudas financieras a l/p	6.454	6.637
Préstamos y deudas financieras a c/p	4.369	2.260
Otros acreedores a corto plazo	5.816	5.477
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>38.033</b>	<b>37.328</b>